

通信

证券研究报告

2018年02月11日

电信集采光棒是核心，冬奥会 5G 技术预演，长期布局光通 5G

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

唐海清

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517030002

tanghaiqing@tfzq.com

姜佳汛

联系人

jiangjiaxun@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《通信-行业研究周报:短期调整不改长期大趋势,继续重点布局光通 5G》 2018-02-04
- 2 《通信-行业点评:是机会还是陷阱?理性分析后应当乐观看待!》 2018-01-30
- 3 《通信-行业研究周报:爱立信诺基亚 5G 技术持续推进,长期布局光通 5G》 2018-01-28

本周行业重要趋势:

本周中国电信 2018 年室外及引入光缆集采中标候选人公示,光棒产能顺利释放的厂商报价较高且份额领先,光棒仍是核心。

中国电信此次集采的室外及引入光缆资格预审暂定需求规模分别约 5000 万和 400 万芯公里,此次中标候选人中,排名领先的分别是亨通、长飞、中天等光棒产能释放顺利的龙头大厂,且报价较行业均值更高,光棒供给缺口仍是核心瓶颈,光棒产能是核心。

韩国平昌冬奥会正式展示 5G 技术,速率相较 4G 提升 20 倍,提供 VR、同步视角、全景视角等新型超清观赛体验,同时展示智能驾驶等新应用。

此次平昌冬奥会采用非独立组网(NSA)方式,基于 4G 核心网嫁接 5G 空口技术,实现传输能力的大幅提升,未来采用 5G 核心网的独立组网(SA)模式性能会更加优异。此次主办方展示的多种高清观赛体验以及智能驾驶的无人穿梭车等新型应用对 5G 时代全新的应用体验进行了集中的技术预演。

本周投资观点:

美股估值接近历史高点,短期波动影响 A 股市场。同时年报期将近、金融去杠杆,市场更加聚焦基本面。长期看,市场回归价值投资大趋势不变,业绩优异的龙头标的有望显著跑赢大盘。我们认为市场将继续聚焦基本面和持续增长性,建议注意短期风险,重点关注有业绩、有催化剂。估值低的龙头标的长期布局机会。

1、通信行业内,业绩高增长唯光通信,板块催化剂密集,2月韩国商用 5G、3月运营商年度计划、4月业绩逐步出炉、5月新一轮集采有望启动、6月 5G 独立组网标准落地。业绩高增长叠加催化,重点布局长期投资机会:

1) 光纤光缆集采需求持续超预期,行业高景气不断验证,重点关注:亨通光电(预计 18 年 33 亿利润, +51%, 18 年 13 倍)、中天科技(预计 18 年 27 亿利润, +30%, 18 年 13 倍)、杭电股份(预计 18 年净利润 3.0 亿, +201%, 18 年 15 倍)、通鼎互联(预计 18 年 9.8 亿利润, +72%, 18 年 14 倍);建议关注:烽火通信(预计 18 年 12.9 亿利润, +32%, 18 年 22 倍);

2) 中美互联网龙头大型云计算数据中心建设加速,数通光模块有望持续放量;流量持续增长,电信光模块需求有望回暖。重点关注:中际旭创(预计 18 年 7.5 亿利润, +177%, 18 年 38 倍),择机关注:光迅科技(预计 18 年 4.5 亿利润, +30%, 18 年 31 倍)等;

2、5G 是通信未来大趋势,国家多次发文力推 2020 年商用,投资体量较 4G 提升很大,建设周期预计不会太长。2018 年重点关注 5G 主题投资机会,2020 年后关注业绩兑现。重点关注行业龙头:中兴通讯(设备龙头 5G 最直接受益标的,预计 18 年 50 亿利润, +11%, 18 年 23 倍)等。

3、关注低估值高增长标的:1) 专网通信:海能达(订单确认推迟影响短期业绩,回复常态后续仍能维持 40-50%增长,预计 18 年 8.4 亿利润,对应 18 年 24 倍);2) 二线设备商:星网锐捷(预计 18 年净利润 6.2 亿, +31%, 18 年 17 倍);3) 统一通信龙头:亿联网络(预计 18 年净利润 8.7 亿, +47%, 18 年 17 倍);4) 物联网智能控制器龙头:拓邦股份等。

风险提示:运营商资本开支下滑幅度超预期,新技术研发风险

重点标的推荐

代码	名称	收盘价 2018-02-09	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2016A	2017E	2018E	2019E	2016A	2017E	2018E	2019E
000063.SZ	中兴通讯	28.45	买入	-0.56	1.09	1.20	1.34	-50.80	26.10	23.71	21.23
002491.SZ	通鼎互联	11.25	增持	0.43	0.45	0.78	1.07	26.16	25.00	14.42	10.51
002583.SZ	海能达	11.2	买入	0.22	0.15	0.46	0.66	50.91	74.67	24.35	16.97
600487.SH	亨通光电	32.55	买入	0.97	1.61	2.44	3.25	33.56	20.22	13.34	10.02
603618.SH	杭电股份	6.55	增持	0.20	0.15	0.44	0.66	43.24	44.99	14.95	9.95

资料来源: 天风证券研究所,注: PE=收盘价/EPS



请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

1. 本周（2.05-2.09）行业观点

1.1. 本周行业重要趋势

本周中国电信 2018 年室外及引入光缆集采中标候选人公示，光棒产能顺利释放的厂商报价较高且份额领先，光棒仍是核心。

中国电信此次集采的室外及引入光缆资格预审暂定需求规模分别约 5000 万和 400 万芯公里，此次中标候选人中，排名领先的分别是亨通、长飞、中天等光棒产能释放顺利的龙头大厂，且报价较行业均值更高，光棒供给缺口仍是核心瓶颈，光棒产能是核心。

韩国平昌冬奥会正式展示 5G 技术，速率相较 4G 提升 20 倍，此次冬奥会上集中展示了 5G 三大应用场景的技术优势。

此次冬奥会场馆内，有众多同步视角、高清虚拟现实、互动实时切片、全景视角等新型直播技术体验区域。同时，场馆周围提供了基于低时延高可靠场景的无人穿梭车、智能安防等新型应用，集中展示了 5G 强大的技术优势。

5G 技术不断推进，独立组网标准将于 18 年 6 月落地，后续更多试商用场景有望落地，5G 改变世界的巨大性能提升将充分显现，重点关注政府、运营商 5G 推进进程。

此次平昌冬奥会采用非独立组网（NSA）方式，基于 4G 核心网嫁接 5G 空口技术，实现传输能力的大幅提升，未来采用 5G 核心网的独立组网（SA）模式性能会更加优异。此次冬奥会已经充分展现了 5G 的技术优势，基于 5G 能够形成大量新型应用和商业模式，是未来新经济的核心基础设施，政府和运营商有望加大 5G 推进力度，重点关注 5G 试点和商用推进进展。

5G 是通信行业未来核心大趋势，是未来新经济的核心基础设施，有望受到政府和运营商的大力推动，投资体量相比 4G 显著提升，建设周期也不会太长，最直接受益标的重点关注：

1) **设备商龙头**：中兴通讯（主设备龙头，预计 18 年 50 亿利润，+11%，18 年 23 倍）、烽火通信（传输网及 SDN/NFV 龙头，预计 18 年 12.9 亿利润，+32%，18 年 22 倍）等；

2) **光纤光缆龙头**：亨通光电（自主光棒产能扩张顺利，预计 18 年 33 亿利润，+51%，18 年 13 倍）、中天科技（自主光棒产能持续释放，预计 18 年 27 亿利润，+30%，18 年 13 倍）、杭电股份（布局自产光棒，有望 19 年量产，预计 18 年净利润 3.0 亿，+201%，18 年 15 倍）、通鼎互联（自主+外协光棒有望起量，预计 18 年 9.8 亿利润，+72%，18 年 14 倍）等；建议关注：烽火通信等；

3) **光模块龙头**：中际旭创（预计 18 年 7.5 亿利润，+177%，18 年 38 倍），建议关注：光迅科技（预计 18 年 4.5 亿利润，+30%，18 年 31 倍）、新易盛等；

1.2. 本周投资观点

美股估值接近历史高点，短期波动影响 A 股市场。同时年报期将近、金融去杠杆，市场更加聚焦基本面。长期看，市场回归价值投资大趋势不变，业绩优异的龙头标的有望显著跑赢大盘。我们认为市场将继续聚焦基本面和持续增长性，建议注意短期风险，重点关注有业绩、有催化剂的龙头标的长期布局机会。光通 5G 万物互联是通信行业未来核心趋势，建议注意短期市场风险，在调整中择机布局，聚焦基本面，优选绩优的成长股/板块。

具体来看：

1、**通信行业内，业绩高增长唯光通信，同时未来催化剂密集**：2 月韩国冬奥会商用 5G、3 月运营商年度计划、4 月年报/一季报业绩逐步出炉、5 月新一轮集采有望启动、6 月 5G 独立组网标准落地。业绩高增长叠加催化剂推动，板块行情有望启动，短期受板块整体拖累调整幅度较大，建议调整中择机布局，重点关注业绩有望持续高增长的细分行业龙头：

1) **光通信板块**：中国移动 2018 第一批次 1.1 亿芯公里光纤光缆集采开标，光棒产能释放顺利的厂商份额进一步提升，行业集中度持续提升。流量持续高增长推动下，预计 2018

年国内光纤光缆需求量超过 3.8 亿芯公里，同比大幅提升约 20%。2019 年 5G 带动的光纤光缆需求将开始体现，行业需求高峰已过的悲观预期有望不断打破。光纤预制棒产能瓶颈预计将延续至 2019 年，光纤光缆集采价格预计稳中有升，光通信高景气态势有望延续。**重点关注拥有自主光纤预制棒产能顺利释放的龙头厂商：**亨通光电(预计 18 年 33 亿利润，+51%，18 年 13 倍)、中天科技(预计 18 年 27 亿利润，+30%，18 年 13 倍)、杭电股份(预计 18 年净利润 3.0 亿，+201%，18 年 15 倍)、通鼎互联(预计 18 年 9.8 亿利润，+72%，18 年 14 倍) 等，建议择机关注：烽火通信等；

2) **光器件子行业：**数通市场受益海外大型数据中心建设提速，以及国内大数据、人工智能等新技术高速发展推动国内大型数据中心需求逐步出现，数通产品有望持续快速增长，**拥有核心技术壁垒的行业龙头业绩增长前景更明朗：**中际旭创(预计 18 年 7.5 亿利润，+177%，18 年 38 倍)。三大运营商 WDM/OTN 设备集采陆续落地，端口数创历史新高，电信光模块/器件需求有望持续回暖，**择机关注估值逐步消化的行业龙头：**光迅科技(预计 18 年 4.5 亿利润，+30%，18 年 31 倍)、新易盛等。

2、5G 是通信行业未来最重要发展趋势，国家多次发文力推 2020 年商用，投资体量相比 4G 提升很大，建设周期不会过长。我们反复强调 5G 投资节奏，2019 年牌照发放前，关注 2018 年 5G 板块主题投资机会，2020 年之后关注业绩兑现。建议在调整中积极为明年主题大行情进行布局，**重点关注未来有望持续高增长的细分行业龙头：**

1) **主设备：**5G 基站数量和技术指标均大幅提升，主设备有望大幅受益，**重点关注主设备龙头：**中兴通讯(治理持续改善，5G 时代业绩有望大幅提升，预计 18 年 50 亿利润，+11%，18 年 23 倍)。

2) **传输网设备及光纤光缆：**5G 网络结构发生重大变化，形成前传-中传-回传三层结构，同时连接节点数量大幅增长，光纤光缆及传输设备用量显著提升，**光纤光缆建议重点关注：**亨通光电、中天科技等；**传输网设备建议关注：**烽火通信。

3) **光器件/模块：**5G 基站侧确定使用 25G 光模块，回传网流量高速增长推动高端电信模块需求高速增长，**建议长期关注：**中际旭创、光迅科技、新易盛等。

3、继续关注业绩有望持续高增长的细分行业龙头标的，看 18 年估值仍然便宜。

1) **专网通信：**行业增速过去 5-6 年平均 10%左右，龙头业绩增速大幅超出行业平均，**重点抓龙头，建议关注：**海能达(专网小华为走向全球，订单确认推迟和费用波动影响短期业绩，回复常态后续仍能维持 40-50%增长，预计 18 年 8.4 亿利润，对应 18 年 24 倍)；

2) **二线设备白马龙头同时建议关注：**星网锐捷(企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利，预计 18 年净利润 6.2 亿，+31%，18 年 17 倍)。

3) **统一通信龙头：**亿联网络(SIP 电话全球份额持续提升，叠加渗透率提升，预计维持 30-40% 复合增长，中长期关注 VCS 高端产品放量，预计 18 年净利润 8.7 亿，+47%，18 年 17 倍)。

4) **物联网智能控制器龙头建议关注：**拓邦股份等。

(本周组合：亨通光电、中兴通讯、海能达、杭电股份、通鼎互联)

1.3. 通信行业观点

1、**光通信：**近期中国电信、中国移动新一轮光纤光缆集采先后落地，移动半年需求量 1.1 亿芯公里，电信需求量 5400 万芯公里。预计 2018 年全年国内光纤光缆需求量超过 3.8 亿芯公里，同比大幅提升约 20%。行业内部分厂商光纤预制棒产能释放不及预期，加之以中移动为首的三大运营商接入建设持续投入、流量高增长推动传输网升级扩容逐步提速，光纤光缆行业紧张供求关系有望延续至 2019 年初，继续坚定看好光纤光缆行业前景。

光通信大逻辑：1) 短期看，中移动带动的三大运营商宽带竞争加剧建设投入提速、光纤到村建设以及广电未来可能的移动网络建设推动光通信行业需求持续增长。2) 中长期看，大流量应用持续爆发、接入速率不断提升，网络流量持续 40-50%高速增长，传输网升级扩

容推动光通信行业保持 10%左右增速；3) 2019 年 5G 对光纤光缆的需求预计开始启动，5G 组网密度大幅提升，流量也显著增长，对接入和传输侧光纤光缆均有显著需求增量；4) **供给端看**，光纤预制棒具有较高技术壁垒，国内部分厂商产能释放低于预期，18 年预计光棒缺口达到 15%，19 年基本供求平衡。**因此我们认为，光纤光缆在持续供不应求状态下价格仍将稳中有升，我们最看好价格持续上涨的光纤光缆领域中拥有自主光棒的企业。****重点关注：**亨通光电、中天科技、通鼎互联、杭电股份等，建议关注：烽火通信等；

光通信行业展望：海外市场 Verizon 和 AT&T 先后与康宁/普瑞斯曼签订锁定三年的大规模光纤光缆供货合同，价格在 122-123 元/芯公里（不含税），与国内含税价相当，因此海外光纤光缆价格相较国内高 17%左右，反倾销是否延续对国内光棒供给压力不大。**传统光纤光缆的需求之外，海底光缆、特高压等其他线缆产品的需求也快速增长，对光通信企业业绩形成强有力支撑。**传统主业高景气持续，海缆、特高压电缆等高附加值产品持续放量，看好光通信行业龙头的长期成长潜力。

与光纤光缆配套，完成光电转换及光路控制的光器件/模块行业也将受益于网络建设持续投入、国产替代以及数据中心高速模块渗透率持续提升，有望实现 30%复合增长，建议择机关注：中际装备、光迅科技、博创科技、新易盛等。

2、5G：我们反复强调 5G 投资节奏，2019 年牌照发放前一年行业有望在密集催化剂推动下迎来主题投资机会，2020 年后业绩兑现推动业绩投资机会。5G 标准制定计划于 2018 年中初步完成，韩国平昌冬奥会上计划提供 5G 测试服务实现 VR 超清直播，其他地区试验组网、设备商产品验证等催化剂有望密集落地，在众多催化剂推动下 18 年 5G 有望迎来一轮主题投资机会。

国务院发布《关于进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力的指导意见》，其中明确指出**重点推进 5G 标准研究、技术试验和产业推进，力争 2020 年启动商用。**5G 不同于以往 2/3/4G 是单纯的移动通信技术，5G 将带来颠覆性变革，覆盖移动通信、物联网和车联网三大应用场景，将支撑大量创新商业模式和终端应用，作为新经济的核心基础设施，受到国家的高度关注和大力推动。

5G 根据不同技术路线和覆盖水平，投资规模有望达到 4G 的 1.7-6 倍不等。国家将 5G 作为技术实力的名片和新经济重要基础设施之一，多次发文力推，因此我们判断**投资周期将控制在 3-5 年之内，将对通信产业各细分领域带来显著投资增量：**1) 对支撑网虚拟化和切片能力提出极高要求，同时，更高的传输速率对光器件以及光纤光缆的性能有更高要求，部署在高频段导致基站数量大幅提升，接入光纤的用量也将成倍增长；2) 5G 大规模天线阵列对基站天线和射频器件有更高需求，天线数量和性能都将大幅提升；3) 由于 5G 高频信号穿透能力较弱，必须通过小基站的模式增强局部覆盖，小基站有望实现从 0 到 1 的跨越式发展，针对区域覆盖进行的网络优化和维护也将在 5G 建设的后周期进入投资高峰期。

5G 时代最直接受益标的建议关注：

- 1) 设备商龙头：中兴通讯、烽火通信；
- 2) 光纤光缆龙头：亨通光电、中天科技；
- 3) 天线龙头：通宇通讯；
- 4) 小基站建议关注：邦讯技术、京信通信；
- 5) 光模块龙头：光迅科技、中际装备（收购苏州旭创切入高速光模块）、博创科技；
- 6) 网络优化龙头：宜通世纪、华星创业；

3、专网通信：国内公安、地铁项目持续落地，国内龙头加速拓张海外，全球市场份额不断提升，收入快速增长，规模效应体现，利润率持续提升。长期看，海外专网大订单有望逐步落地，业绩有望高增长。**重点关注：**海能达（专网小华为走向全球，订单确认推迟和费用波动影响短期业绩，17 年 2.7 亿利润，74 倍，18 年回复常态后续仍能维持 40-50%增长，对应 18 年 24 倍）；**投资机会及催化剂：**公司业绩低预期，市场短期调整幅度较大，

管理层增持体现对公司长期发展信心，关注 18 年前两季度大订单结算进度。

4、物联网：物联网是通信产业未来的重大趋势之一，是实现工业 4.0 和互联网+的重要技术支撑手段，受到政府、运营商及产业链各环节的高度重视，在各方合作推动下，终端应用快速落地，芯片/模组出货量快速增长带动成本持续下降，行业有望站上爆发风口。

从网络覆盖上看，三大运营商 NB-IoT 网络覆盖快速推进，2017 年三大运营商合计计划建设约 38.6 万个基站，对主要城市实现 NB-IoT/eMTC 覆盖能力。其中，中国电信表基于 800MHz 的全网 NB-IoT 覆盖基本完成，移动 NB-IoT 网络建设提速，联通高频 NB-IoT 网络组网实验快速推进。网络覆盖逐步完成为下游终端应用打下坚实基础。

从芯片和模组看，海思 Icen1 芯片、Hi2110 及高通 9206 芯片均于上半年投入量产，海思 Boudica、中星微 7100、Altair 1250 等芯片计划于三季度量产。移远、U-Blox、展讯、广和通等的物联网模组也将于 17 年 Q2-Q3 密集推出。目前华为 NB-IoT 芯片月发货量已达 1000 万片，随着芯片和模组量产，NB-IoT 模组价格在运营商大力补贴下已降至 36 元左右，能够与 GSM 产品正面竞争。

未来芯片模组成本进一步下降、网络覆盖持续完善后，智能水表、电表、气表、智慧照明、物流、智能医疗、工业 4.0 等终端应用将大面积落地，物联网有望进入爆发期，重点关注从模组、网络管理平台到终端应用等产业链各环节龙头企业。

平台厂商重点关注：日海通讯（平台+模组全面布局，预计 17 年 1.07 亿利润，85 倍，18 年 39 倍）、宜通世纪（管理平台龙头，预计 17 年 2.6 亿利润，34 倍，18 年 25 倍）；智能控制器龙头建议关注：拓邦股份；模组厂商建议关注：高新兴、广和通、移为通信、盛路通信等、终端应用厂商建议关注：新天科技、东软载波、永鼎股份等。

5、军工通信：随着新军改逐步调整完成，2017 年下半年军工订单有望迎来密集落地期，建议重点关注。受益国防信息化、武器系统化，预计军工通信领域将迎来快速增长。建议关注：银河电子、盛路通信、通光线缆、中天科技、海格通信等；

“十三五”国家信息化规划要求互联网国际出口带宽从 2015 年的 3.8Tbps 提升到 2020 年的 20Tbps，年复合增速 39.4%——复合增速 39.4%。说明跨洋通信还将高速发展，海底光缆需求高增长。

第一次提出专栏陆海空天一体化信息网络工程，其中海基网络设施建设，加强大型海洋岛屿海底光电连接建设，积极研究推动海洋综合观测网络由近岸向近海和中远海拓展，由水面向水下和海底延伸。推进海上公用宽带无线网络部署，发展中远距水声通信装备。

◇ 银河电子、通光线缆、盛路通信、海格通信、中天科技

6、国企改革：中国联通混改最终落地，为通信行业国企改革起到标杆模范的作用，大唐和烽火集团层面推进合并，后续关注上市平台层面重组动作。国企改革有望成为年内一个重要热点，通信方面国企改革主要思路有：

- 1) 武汉邮科院系统，建议关注长江通信，40 多亿市值，大股东承诺 2017 年 2 月 28 日前（2014 年 2 月 28 日后三年之内）解决与烽火通信的同业竞争问题。
- 2) 大唐和烽火集团合并，整合双方移动和传输网技术优势，关注后续上市平台层面业务调整方案。
- 3) 基本面相对优质的混改标的，特发信息，军工+光通信，20 多倍，深圳特发集团旗下。
- 4) 央企改革代表中国联通，前期涨幅较大，多关注技术面。
- 5) 央企改革代表之普天系，东方通信，上海普天。
- 6) 军工集团系统，航天科工旗下航天通信/航天发展，中国电子旗下深桑达 A/中电广通/南京熊猫，中国电科旗下杰赛科技/国睿科技/四创电子，陕西省看烽火电子。

7、主题方面建议择机关注——量子通信：

量子通信是目前绝对安全的加密通信解决方案，随着量子计算机商用临近，量子通信得到国家高度重视，全国环网建设逐步启动，干线商用迅速落地，千亿市场有望打开。

量子通信核心企业：

- ◇ 九州量子
- ◇ 科大国盾（未上市）

A股相关标的：

- ◇ 浙江东方（持股科大国盾与神州量子）
- ◇ 银轮股份（持股科大国盾与神州量子）
- ◇ 亨通光电（运营+工程+光纤光缆和光通信设备）
- ◇ 科华恒盛（与科大国盾战略合作）
- ◇ 盛洋科技（与九州量子合作/持股九州量子）

8、其他择机关注个股：

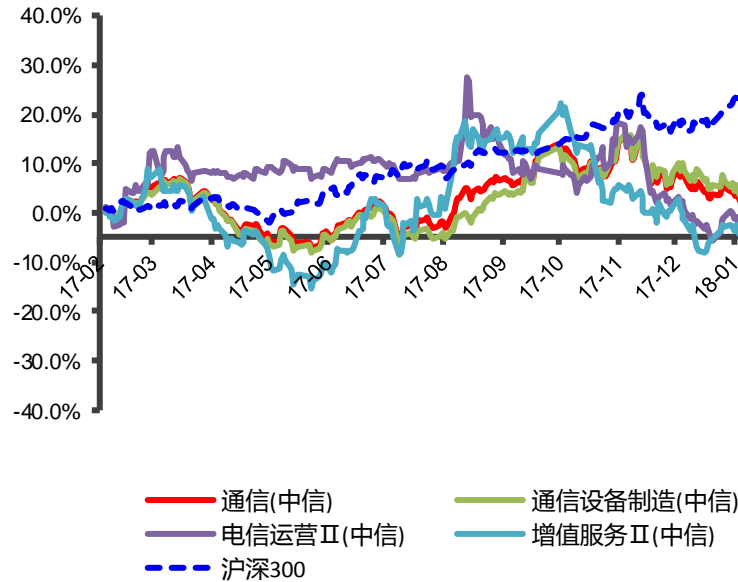
- ◇ 网宿科技（行业有望持续 30-40%高增长，阿里/腾讯价格战未解除，关注行业价格见底时点）
- ◇ 天源迪科（电信+政企+公安+金融大数据布局全面，业绩持续快速增长）
- ◇ 梅泰诺（收购全球数字营销龙头）
- ◇ 金固股份（股价接近发行底价，业务发展迅速，业绩反转）
- ◇ 永鼎股份（员工持股买完，车联网大数据预期不断落地）

2.上周（2.05-2.09）通信板块走势回顾

2.1 上周（2.05-2.09）通信板块走势

上周（2.05-2.09）通信板块下跌 5.87%，跑赢沪深 300 指数 4.21 个百分点，跑赢创业板指数 0.59 个百分点。其中通信设备制造下跌 4.63%，增值服务下跌 10.12%，电信运营下跌 10.16%，同期沪深 300 指数下跌 10.08%，创业板指数下跌 6.46%。

图 1：上周（2.05-2.09）板块涨跌幅



资料来源：Wind、天风证券研究所

2.2 上周市场个股表现

上周通信板块涨幅靠前的个股有春兴精工（超跌反弹）、立昂技术（超跌反弹）、武汉凡谷（超跌反弹）；跌幅靠前的个股有精伦电子、杰赛科技、中光防雷。

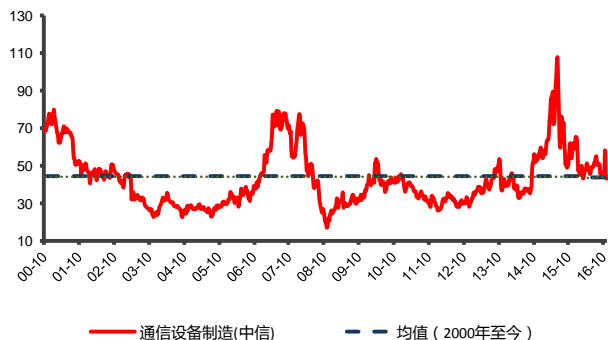
表 1：上周（2.05-2.09）通信板块个股涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
证券代码	证券简称	周涨幅（%）	证券代码	证券简称	周涨幅（%）
002547	春兴精工	14.68%	600355.SH	精伦电子	-32.45%
300603	立昂技术	9.99%	002544.SZ	杰赛科技	-25.55%
002194	武汉凡谷	9.87%	300414.SZ	中光防雷	-22.76%
300047	天源迪科	8.36%	600680.SH	*ST 上普	-22.62%
600130	波导股份	5.97%	600640.SH	号百控股	-21.93%
603559	中通国脉	5.19%	000971.SZ	高升控股	-20.32%
002417	深南股份	5.00%	002231.SZ	奥维通信	-20.14%
600260	凯乐科技	2.80%	002313.SZ	日海通讯	-19.76%
300571	平治信息	2.76%	300698.SZ	万马科技	-19.14%
300590	移为通信	2.69%	300456.SZ	耐威科技	-17.79%

资料来源：公司公告、天风证券研究所

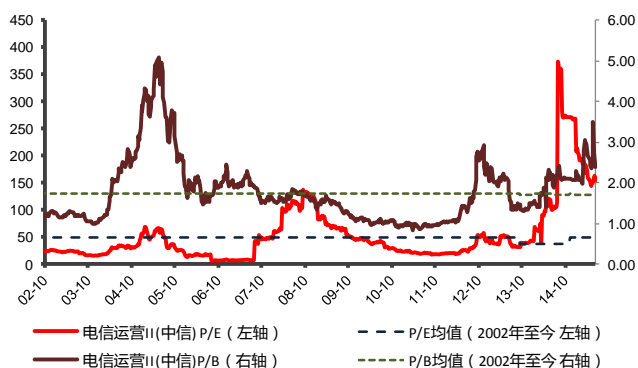
2.3 上周板块估值水平

图 2：通信设备板块估值水平略高于历史水平



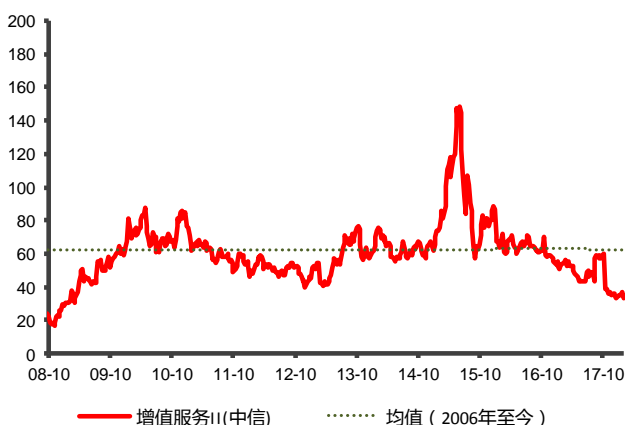
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：电信运营板块估值水平高于历史水平



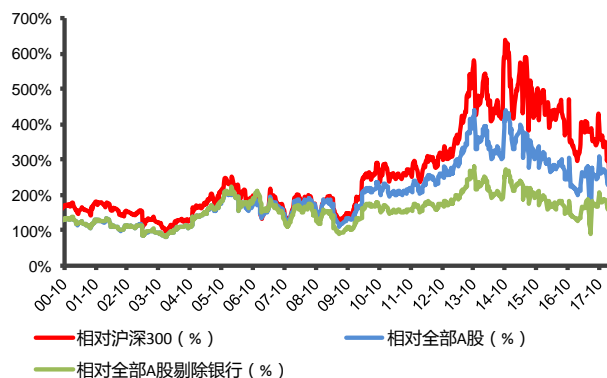
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：增值服务板块估值水平低于历史水平



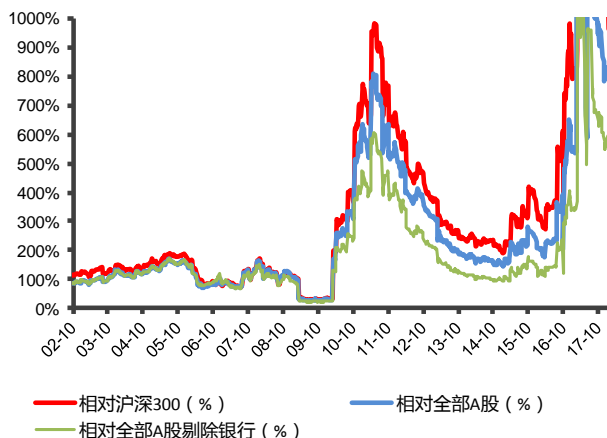
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：通信设备板块历史相对溢价率在历史平均水平



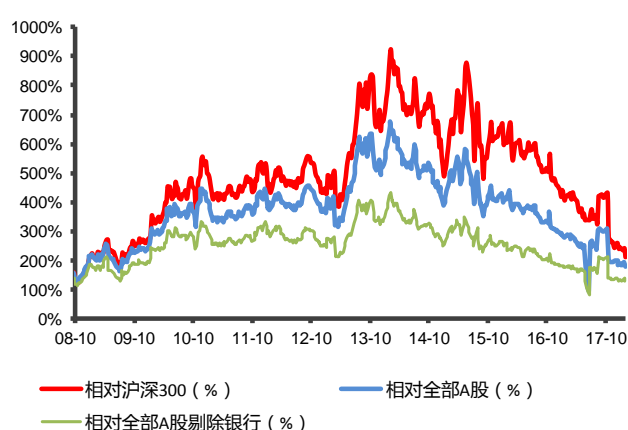
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：电信运营板块历史相对溢价率高于历史平均水平



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：增值服务板块历史相对溢价率略低于历史平均水平



资料来源：Wind、天风证券研究所

3.上周 (2.05-2.09) 上市公司重点公告

表 2: 上周 (2.05-2.09) 通信板块上市公司重点公告

公司名称	Wind 代码	公告内容
通光线缆	300265.S Z	公司控股子公司通光集团及持股 5%以上股东张钟女士分别将其持有的 2.15%、3.61%股份办理补充质押。
金信诺	300252.S Z	公司实际控制人黄昌华先生、持股 5%以上股东张田女士、郑军先生、股东肖东华先生将其持有的部分股份补充质押, 分别是 8.48%、5.66%、1.05%、7.46%。
创意信息	300366.S Z	公司控股股东、实际控制人陆文斌先生将其持有的 2.87%股份办理补充质押, 截至公告披露日, 陆文斌先生持有公司 13549 万股股份, 占公司总股本的 25.78%; 其所持有本公司股份累计被质押 8070 万股, 占公司总股本的 15.35%。
邦讯技术	300312.S Z	公司股东戴芙蓉女士将其持有的 4.6816%股份办理补充质押, 截至本公告披露日, 戴芙蓉女士持有本公司股份共计 5553 万股, 占公司总股本 17.4%; 其所持有公司股份累计被质押共计 5259.6 万股, 占其所持公司股份的 94.7%, 占公司总股本的 16.4%。
天和防务	300397.S Z	公司控股股东之一致行动人刘丹英女士将其持有的 100%股份办理质押。
二六三	002467.S Z	公司完成 2018 年股票期权激励计划, 本次授予股票期权 361 万份, 授予日为 2018 年 2 月 5 日。
欣天科技	300615.S Z	公司同意使用募集资金向苏州欣天进行增资, 增资金额为 16962.39 万元, 其中 9000 万元增加注册资本, 7962.39 万元计入资本公积, 增资后苏州欣天注册资本将由 6000 万元人民币增加至 15000 万元人民币。
网宿科技	300017.S Z	持本公司股份 43672 万股 (占本公司总股本比例 18.10%) 的控股股东、实际控制人陈宝珍女士计划于本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的 3 个月内, 以集中竞价交易或大宗交易的方式减持其持有的本公司股份不超过 3616.7236 万股 (占本公司总股本比例不超过 1.5%)。
爱施德	002416.S Z	公司控股股东神州通投资将其持有的 0.18%、0.38%、1.29%股份分别办理补充质押, 累计处于质押状态的股份为 28388 万股, 占其持有公司股份总数 52.36%, 占公司总股本的 27.49%。
通鼎互联	002491.S Z	公司展开第二期员工持股计划, 本次员工持股计划筹集资金总额不超过 20000 万元, 计划份额合计不超过 20000 万份, 每份份额的对价为 1.00 元。
宜通世纪	300310.S Z	公司成为中国移动广东公司 2018-2019 年驻地网施工及初装一阶段服务单位公开招标项目 3 个标段的中标候选人, 预计中标合同额总计约 16819.68 万元。
天泽信息	300209.S Z	收到公司控股股东无锡中住集团与实际控制人孙伯荣先生的通知, 因公司股票 2018 年 2 月 6 日收盘价为 14.85 元/股, 使得中住集团与孙伯荣先生部分质押给质权人的公司股票在质押到期前突破预警线可能触及平仓线。公司股票自 2018 年 2 月 7 日上午开市起停牌。
神州信息	000555.S Z	神码软件补充质押流通股股份 15,670,000 股, 占其所持公司股份总数的 4.02%, 占公司总股本比例为 1.63%; 累计质押的流通股股份数为 273,240,000 股, 占所持公司股份总数的 70.14%, 占公司总股本比例为 28.36%。
卓翼科技	002369.S Z	本次投资性房地产采用公允价值进行后续计量为首次选择, 不存在对以前会计年度报表进行追溯调整, 不属于会计政策变更。
卓翼科技	002369.S Z	根据全资子公司的实际情况, 公司计划为全资子公司深圳市卓翼智造有限公司和天津卓达科技发展有限公司相关业务及融资事项提供担保。
烽火电子	000561.S Z	公司董事会近日收到董事会秘书吴亚兵先生的书面辞职报告, 吴亚兵先生申请辞去公司董事会秘书职务。辞职后, 吴亚兵先生将在公司担任其他非高管职务。
浙大网新	600797.S H	网新集团本次质押的股份数占公司总股本的 0.19%。截至本公告日, 网新集团持有公司股份总数 17963.85 万股, 占公司股份总数的 17.01%, 已质押股份数 13887 万股, 占公司总股本的 13.15%。
武汉凡谷	002194.S Z	武汉凡谷电子技术股份有限公司涉嫌信息披露违法一案, 已由证监会调查完毕, 将依法拟对其作出行政处罚。

日海通讯	002313.S Z	润良泰于 2018 年 2 月 6 日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份共计 388,500 股, 占公司股份总额的 0.1245%。润良泰为公司控股股东珠海润达泰投资合伙企业(有限合伙)的一致行动人。
恒丰信息	300605.S Z	本次解除限售的首次公开发行前已发行股份数量为 19,787,384 股, 占恒丰信息科技股份有限公司总股本的 23.56%; 上市流通日期为 2018 年 02 月 09 日(星期五)。
三元达	002417.S Z	本次质押完成后, 周世平先生及其一致行动人累计质押给首创证券有限责任公司共计 32,030,000 股, 占其持股比例的 38.17%。
永鼎股份	600105.S H	信息披露制度改变。
路畅科技	002813.S Z	公司拟利用额度不超过人民币 9,000 万元自有闲置资金投资保本型银行理财产品。
杰赛科技	002544.S Z	公司拟以 1 元的价格分别向中国电子科技集团公司第五十四研究所、石家庄发展投资有限责任公司、中电科投资控股有限公司及桂林大为通信技术有限公司回购 341,831 股、146,497 股、91,077 股及 71,936 股(合计 651,341 股)股份并进行注销, 占公司回购前总股本 0.11%。上述股份回购注销完成后, 公司总股本将由原 572,040,033 股变更为 571,388,692 股。
电广传媒	000917.S Z	同意聘任申生先生为公司副总经理, 同意聘任付维刚先生为公司财务总监。
ST 信通	600289.S H	2018 年 1 月 27 日, 亿阳信通股份有限公司于上海证券交易所发布了《亿阳信通股份有限公司关于新增涉及诉讼的公告》(公告编号: 临 2018-010), 自上次披露日期截至 2018 年 2 月 6 日, 公司涉及新增法律诉讼情况为新增涉案本金: 3.66 亿元
数据港	603881.S Z	复鑫投资近日披露减持计划, 本次计划将采取集中竞价交易及大宗交易方式, 减持总数不超过 6,317,595 股公司股份, 即公司总股本 3%。其中采取集中竞价交易方式减持公司股份总数不超过公司总股本 2%, 采取大宗交易方式减持数量不超过公司总股本 1%。
华测导航	300627.S Z	公司控股股东、实际控制人、董事长赵延平先生于 2 月 7 日以集中竞价方式增持公司股份合计 120,000 股, 成交均价为 36.39 元/股, 增持股份占公司总股本的 0.097%。
三维通信	002115.S Z	副总经理、董事会秘书王萍先生及财务负责人张建洲先生原计划减持公司股份不超过 370,625 股。由于该减持计划违反相关法令, 现被迫终止。
中光防雷	300414.S Z	公司近日收到澳大利亚专利商标局颁发的一项专利证书, 发明系一项电涌保护器(SPD)的技术方案, 专利申请时间 2014 年 3 月 10 日, 权限为 20 年。
海联金汇	002537.S Z	截至本公告日, 银联商务股份有限公司完成减持公司股份 530,072 股, 均价 11.96, 减持数量占其所持股数 0.04%。
武汉凡谷	002194.S Z	公司近日收到湖北省地方税务局等部门重新认定的《高新技术企业证书》有效期为三年。自本次通过高新技术企业认定后连续三年(2017 年、2018 年和 2019 年), 公司可继续享受高新技术企业的相关税收优惠政策, 即企业所得税税率为 15%。
辉煌科技	002296.S Z	公司 2017 年度拟计提各项资产减值准备 21,656.24 万元, 占 2016 年度经审计归属于上市公司股东的净利润绝对值的比例 255%; 拟计提可供出售金融资产减值准备金额为 11,463.41 万元, 占公司 2016 年度经审计的归属于上市公司股东的净利润绝对值的比例超过 30%。
东土科技	300353.S Z	公司持股 5%以上股东常青先生补充质押公司股份 117 万股。截止本公告披露日, 公司持股 5%以上股东常青先生共持有公司股份 30,186,452 股, 占公司总股本的 5.84%, 本次质押共计 1,170,000 股, 占常青先生持有本公司股份总数的 3.88%, 占公司总股本的 0.23%。
东土科技	300353.S Z	公司控股股东李平先生近日补充质押公司股份 150 万股。截止本公告披露日, 公司控股股东李平先生共持有公司股份 176,963,362 股, 占公司总股本的 34.23%。李平先生累计质押其持有的本公司股份 142,693,674 股, 占其所持有本公司股份的 80.63%, 占公司总股本的 27.60%。
法尔胜	000890.S Z	公司全资子公司摩山保理拟向赣金所申请非公开发行整体融资规模不超过人民币 300,000 万元定向融资工具; 拟向吉林东金中心申请非公开发行整体融资规模不超过人民币 200,000 万元的定向融资工具。
三元达	002417.S	公司于 2018 年 2 月 9 日起变更公司名称为“深南金科股份有限公司”, 英文名称更为 SUNA

	Z	Co.,Ltd, 同时变更证券简称“深南股份”, 证券代码保持不变。
卓翼科技	002369.S Z	公司控股股东夏传武先生近日解除质押公司 10,370,000 股。截止公告披露日, 夏传武先生共持有公司股份 113,534,850 股, 占公司总股本的 19.54%。本次股票解除质押后, 夏传武先生累计质押股份 87,643,930 股, 占其持有公司股份总数的 77.20%, 占公司总股本的 15.08%。
梅泰诺	300038.S Z	公司拟与诺睿投资有限公司(香港)共同出资成立合资公司云数商业保理(天津)有限公司, 注册资本为 5000 万元。其中, 梅泰诺公司以现金出资 3750 万元, 出资比例 75%。
梅泰诺	300039.S Z	公司全资子公司宁波诺信睿聚已向本公司非公开发行人民币普通股 101,190,475 股, 发行价格 33.60 元/股, 扣除发行费用 75,138,000.00 元后, 募集资金净额为 3,324,861,960.00 元, 用于设立一家全资子公司(梅泰诺孙公司), 注册资本为 21,000 万元。
星网宇达	002829.S Z	公司控股股东迟家升、李国盛先生各补充质押公司股份 132 万股(合计 264 万股)。截至本公告日, 公司控股股东、董事长迟家升先生持股 43,584,240 股, 占公司总股本的 26.96%。累计被质押 7,420,000 股, 占其所持公司股份的 17.02%, 占公司总股本的 4.59%。董事长李国盛先生持有 40,685,604 股, 占公司总股本的 25.17%。累计被质押 21,175,000 股, 占其所持公司股份的 52.05%, 占公司总股本的 13.10%。
神州信息	000555.S Z	公司控股股东神州数码软件有限公司近日质押公司股份 1964 万股。截至公告披露日, 神码软件共持有公司流通股股份总计为 389,540,110 股, 占公司总股本比例为 40.43%, 累计质押的流通股股份数为 292,700,000 股, 占其所持公司股份总数的 75.14%, 占公司总股本比例为 30.38%。
星网宇达	002829.S Z	公司董事、总经理徐焯烽先生拟增持公司股份, 不低于 10 万股份, 不超过 100 万股份, 增持前其持有公司股份占总股本 4.0301%。
茂业通信	000889.S Z	公司拟与上海稳实投资、海联金汇在雄安新区设立股权投资基金: 泽兴基金, 投资方向围绕公司主业, 公司出资 1.5 亿元, 占比 49.8339%。
中兴通讯	000063.S Z	公司基于公司在深圳湾超级总部基地编号 T208-0049 土地使用权, 委托万科进行商业物业及酒店物业的开发建设服务。本次交易完成后(预计在 2021 年), 预计对集团税前利润贡献 27.23 亿元。
初灵信息	300250.S Z	公司公布第一期员工持股计划, 本计划参与的信托计划份额上限为 2 亿份, 每份金额 1 元, 通过信托计划持有的股票锁定期为 12 个月, 存续期为 24 个月。
日海通讯	002313.S Z	公司控股股东珠海润良泰一致行动人上海润良泰增持公司股份, 占公司总股本 0.3036%, 增持后控股股东及一致行动人合计 29.8843%。
航天发展	000547.S Z	公司停牌筹划发行股份购买资产取得进展, 增加收购航天开元科技有限公司 100% 股权, 取消收购博智软件 100% 股权。
星网锐捷	002396.S Z	为优化整合公司现有资源, 公司孙公司星网隼丰拟挂牌转让期持有的福建腾云宝 45% 股权, 为保持公司权益, 公司子公司锐捷软件参与竞拍公开转让的不超过 27% 的腾云宝的股权。
信威集团	600485.S H	司拟发行公司债, 总额不超过 20 亿元, 债券期限不超过 5 年, 固定利息, 每年付息一次, 到期一次性还本, 票面利率及支付方式暂未确定。
邦讯技术	300312.S Z	公司发布 2017 业绩快报, 预计实现营收 3.08 亿元, 同比去年降低 14.75%, 归母净利润亏损 1.33 亿元, 同比去年降低 775.50%。公司报告期内主要受传统主业竞争激烈, 新业务收入还未体现影响。
银河电子	002519.S Z	公司重新通过高新技术企业重新认定, 将连续三年(2017-2019)享受享受税收优惠, 按照 15% 税率缴纳企业所得税。
光迅科技	002281.S Z	公司及全资子公司电信器件, 重新通过高新技术企业重新认定, 将连续三年(2017-2019)享受享受税收优惠, 按照 15% 税率缴纳企业所得税。
海联金汇	002537.S Z	公司拟回购公司股票实施股权激励计划, 回购金额不超过 1.5 亿元, 回购价格不超过 15 元/股。预计回购股本 1000 万股以上, 占总股本 0.7991%。
海联金汇		公司拟与上海稳实投资、茂业通信在雄安新区设立股权投资基金: 泽兴基金, 投资方向围绕公

002537.S 司主业，公司出资 1.5 亿元，占比 49.8339%。

Z

资料来源：Wind、天风证券研究

4.本周（2.12-2.16）上市公司重点公告提醒

表 3：本周（2.12-2.16）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	2月12日	杭电股份、华数传媒、电传广媒	股东大会召开
周二	2月13日	高斯贝尔	限售股上市流通
周三	2月14日	无	
周四	2月15日	无	
周五	2月16日	无	

资料来源：公司公告、天风证券研究所

5.上周（2.05-2.09）新闻汇总

表 4：上周（2.05-2.09）重要新闻

类型	标题	内容	点评
运营商	定制卡是双赢，中国电信更倾向不限流量	日前，中国电信市场部副总经理陆良军接受媒体采访时表示，定制卡对运营商和企业来说是双赢的，但就长期趋势来看，中国电信更倾向于推不限流量业务。	
监管	三大运营商固网宽带用户总数达到 3.49 亿，4G 用户近 10 亿	工信部《2017 年通信业统计公报》：截止 12 月底，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 3.49 亿，全年净增 5133 万户。移动宽带用户总数达 11.3 亿，全年净增 1.91 亿，占移动电话用户的 79.8%。4G 用户总数达到 9.97 亿，全年净增 2.27 亿。	
监管	2017 年我国电信业务总量达到 27557 亿元，同比增长 76.4%	工信部披露，2017 年，我国电信业务总量大幅提高，电信收入增长有所加快。2017 年电信业务总量达到 27557 亿元，比上年增长 76.4%，增幅同比提高 42.5%。电信业务收入 12620 亿元，比上年增长 6.4%，增速同比提高 1%。全年固定通信业务收入完成 3549 亿元，比上年增长 8.4%。移动通信业务实现收入 9071 亿元，比上年增长 5.7%，在电信业务收入中占比为 71.9%，较上年回落 0.5%。	
监管	我国 4G 基站总数达到 328 万个，光缆线路总	工信部披露，2017 年全国净增移动通信基站 59.3 万个，总数达 619 万个，是 2012 年的 3 倍。其中 4G 基站净增 65.2 万个，总数达到 328 万个。17 年新建光缆线路长度	

	长度达 3747 万公里	705 万公里, 全国光缆线路总长度达 3747 万公里, 比上年增长 23.2%。互联网宽带接入端口数量达到 7.79 亿个, 比上年净增 0.66 亿个, 增长 9.3%。其中, 光纤接入 (FTTH/O) 端口比上年净增 1.2 亿个, 达到 6.57 亿个, 占互联网接入端口的比重由上年的 75.5% 提升至 84.4%。
监管	工信部正式批准中国移动使用 165(0-9) 号段	工信部正式批准中国移动使用 165(0-9) 号段, 且批准的使用用途为“公众移动通信网号”, 具体则是移动通信转售业务专用号段。
监管	工信部办公厅印发 2018 年度第一批通信行业标准制修订计划	2018 年 1 月, 工信部发布工业通信业 2018 年度第一批通信行业标准制修订计划。其中, 通信行业标准共 100 项, 包括 41 项重点项目, 3 项基础公益类项目, 涉及云计算、物联网、移动互联网、网管、智能终端、互联互通、信息安全、接入网、车联网、人工智能、频率等领域。所有标准项目需按计划于 2019 年完成起草, 由中国通信标准化协会归口管理。
运营商	中国电信启动 2018 年无线网络第三方 DTCQT 测评服务项目采购	中国电信已经启动 2018 年无线网络第三方 DTCQT 测评服务项目采购: 包括(1)2018 年度现场测试服务: 全国 120 个重点城市中国电信、中国移动和中国联通 4G 数据业务及中国电信、中国移动 VoLTE 业务质量现场对比测试, 测试场景包括城区道路 DT 测试, 重点场所 CQT 测试, 四纵四横高速铁路、16 条重点高速公路及全国各城市已有地铁线路等 DT 测试。(2) 2018 年度测试数据的后台分析服务: 专项测试数据的后台分析。
运营商	中国移动 1150 万台智能家庭网关集采结果: 华为、中兴、诺基亚等中标	中国移动公布 1150 万台智能家庭网关集采结果: 华为、中兴、诺基亚等中标。本次采购智能家庭网关模型二设备 287.50 万台, 友华中选份额为 50%; 中兴 30%; 诺基亚 20%。智能家庭网关模型三设备 862.50 万台, 中兴中选份额为 32.26%; 烽火通 25.81%; 华为 22.58%; 诺基亚 19.35%。
运营商	中国移动 TD-LTE 六期集采: 小站室分成重点 扩容 33 万载频	中国移动公布 2018 年 4G 网络六期工程无线网主设备集采结果, 值得注意的是六期集采重点不再是广覆盖, 而是室分, 小站等从而强化热点地区覆盖。具体集采规模为, 5.2 万个室分, 9 万个微基站, 并需扩容 33.4 万个载频, RRC 连接数 545 万户。
运营商	中国电信 CN2 网络扩容集采: 华为中兴烽火思科中标	据悉, 中国电信此次采购的是 2017 年 CN2 网络扩容工程所需的扩容业务路由器以及扩容接入交换机。单一来源采购供应商为华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司、思科(中国)有限公司。
运营商	中国电信强化 4G 室内覆盖: 大手笔采购有源室分设备	中国电信开启了 LTE 六期工程有源室分设备(FDD)采购, 主要采购内容为中国电信 18 省分公司 LTE-FDD 无线网相关设备。由于此次属于原局同型号扩容采购, 所以采购供应商采用单一来源采购, 厂商锁定为华为、中兴和爱立信。
运营商	中国联通持续提升降费: 固定宽带累计让利	在网络提速方面, 一是提升固定宽带普及速率, 宽带普及速率提升至 20M 以上, 主要城市提升至 50M 以上, 具备提速条件用户全部免费提速; 二是大幅提高宽带主推产品

	28.7 亿元	速率, 将主推速率全部提升至 50M 以上, 主要城市提升至 100M 以上; 三是加快提速 4G 网络建设, 截至 12 月底, 4G 基站数量同比增长 16%, 小区数增长 32%, 移动网络日均数据流量增长 375%, 移动 IP 承载网带宽增长 145%。
运营商	中国联通 4G 基站达到 85.2 万个	中国联通大力推进网络建设及优化力度, 截至 12 月底, 中国联通 4G 基站达到 85.2 万个, 4G 行政村覆盖率达到 55%, 4G 人口覆盖率达到 83%。
运营商	中国企业获得全球无线电创新最高奖项	在韩国釜山闭幕的国际电信联盟 ITU Telecom World 大会上, 中国专业无线电监测定位系统制造商上海特金无线荣获全球最佳创新奖, 摘得全球无线电创新领域桂冠。
运营商	中国电信新一代开放式传送网络运营平台 (OTMS) 统一调度系统在广东上线	中国电信宣布新一代开放式传送网络运营平台统一调度系统在广东正式上线应用。这是继 2017 年 3 月 20 日中国电信 OTMS 平台接入网络业务自动激活上海试点后又一里程碑事件, 标志着中国电信自主研发的 OTMS 平台具备了商用部署的能力, 成为中国电信在网络智能化、运营智慧化道路上的示范性实践, 奠定了中国电信在光网络智能运营领域的国际领先地位。
运营商	中国电信公布 2018 年引入光缆采购中标候选人: 亨通中天位居前二	2 月 8 日消息, 中国电信公布了 2018 年引入光缆集中采购项目中标候选人。江苏亨通光电股份有限公司、江苏中天科技股份有限公司位居前两名。其中, 江苏亨通光电股份有限公司综合排名第一, 投标价格为 10.6 亿元人民币。
运营商	中国联通董事长王晓初: 加深与互联网公司合作 或组建合资公司	2 月 8 日消息, 中国联通在中国联通大厦召开 2018 年第一次临时股东大会。董事长王晓初表示, 联通与 BATJ(百度、阿里、腾讯、京东)等战略股东的互联网业务合作全面展开。对于中国联通 2018 年业务发展很有信心, 开年第一个月还是不错的, 2018 年将会争取为股东创造更大利益。
运营商	中国电信 2018 引入光缆和室外光缆集采公布结果 亨通中天位居前二	中国电信发布引入光缆(2018 年)和室外光缆(2018 年)集采结果公告。2018 年引入光缆招标规模约为 400 万芯公里, 室外光缆招标规模约为 5000 万芯公里。其中 2018 年室外光缆中标候选人有 25 个, 亨通光电仍排名第一, 中天科技和长飞公司分列二三名。
运营商	中国电信 2017 年 100G DWDM/OTN 设备集采: 华为烽火中兴入选	中国电信发布了 100G DWDM/OTN 设备(2017 年)集采项目(第二批)中标候选人公示。该项目采取单一来源采购方式。本次集采项目共有 3 家中标企业, 分别是华为技术、烽火通信和中兴通讯。其中, 华为投标报价 9500 万元, 烽火通信报价 1.15 亿元, 中兴通讯投标报价 1.54 亿元。
运营商	中国移动公布 2018 年小型化接入 PTN 设备集采 (第一批) 结果	中国移动 2018 年小型化接入 PTN 设备集采 (第一批) 中标候选人依次为: 第一名 和记奥普泰通信技术有限公司, 中标份额为: 32.26%; 第二名, 北京格林威尔科技发展有限公司, 中标份额为: 25.81%; 第三名 华为技术有限公司, 中标份额为: 22.58%; 第四名 瑞斯康达科技发展股份有限公司, 中标份额为: 19.35%。本次集采数量约为 14.8 万端。
设备商	华为 5G OTN 前传方案率先	华为 5G OTN 前传解决方案在中国电信北京研究院圆满完成了中国电信首次 5G 前传承载测试。这是全球首次针对

	完成中国 首次 5G 前传测 试	25G 速率 eCPRI 的传输测试，具有深刻的产业影响力。华为 5G OTN 前传测试的传输时延小于 1us、抖动小于 1ns，是目前全行业测试的最优结果。
设备商	深度挖掘铜线潜力 中兴通讯 业界首发 35b bonding 家庭终端	中兴发布业界首款支持 Profile 35b bonding 的家庭终端产品 ZXHN H186,充分利用现网已有铜线资源，帮助运营商实现以较低投入快速提升用户带宽。实验室测试结果显示，中兴通讯 ZXHN H186 在 200 米长距离的电话线上依然可以为用户提供 500Mbps 的下行速率和 100Mbps 的上行速率。
设备商	华为 2017 年分红方案曝光，每股 2.83 元	华为内部文件显示，华为 2017 年分红方案基本确定，每股分配 2.83 元，TUP (Time-unit Plan, 华为的激励机制) 全现金、股票分红 1.02 预案，其余股票增发。
设备商	诺基亚携手高通完成 5G 新空口网络及终端设备关键测试	诺基亚宣布已与高通公司全资子公司高通科技公司，基于全球 3GPP 5G NR R15 标准，通过诺基亚商用 AirScale 基站和高通科技公司的终端设备原型机，在 3.5Ghz 和 28Ghz 频谱中成功完成互操作测试。
设备商	华为云化 BRAS 率先通过中国移动 CU 分离测试，100%满足各项测试要求	华为云化 BRAS 方案率先以优异成绩完成中国移动 CU 分离三期测试。此次测试由中国移动研究院主导，以中国移动企业通信标准和集采测试用例为依据，重点验证了各个厂商云化 BRAS 商用满足度，是规模集采的一次预演示。截至目前，华为云化 BRAS 方案是众厂商中唯一 100%满足云化架构各项要求的产品。
设备商	华为未来五年内将在英国投资 30 亿英镑	2 月 7 日消息，作为欧洲主要投资者，华为近日宣布了对英国的一项重大新承诺：在未来五年内投资 30 亿英镑。作为欧洲主要投资者，华为近日宣布了对英国的一项重大新承诺：在未来五年内投资 30 亿英镑。
设备商	华为携手伙伴迈向万物互联的智能世界	基于 ICT 网络、以人工智能为引擎的第四次工业革命正将我们带入一个万物感知、万物互联、万物智能的智能世界，并由此打开价值 23 万亿美元数字化转型市场。
设备商	渝黔高铁全线实现 4G+网络覆盖	1 月 25 日，渝黔高铁正式通车，重庆联通全面完成渝黔高铁重庆段 4G+网络建设，在春节到来之际，重庆联通为广大高铁乘客献上一份隆重的无线网络厚礼。
设备商	中兴通讯携手新松机器人深化战略合作 打造新一代智能制造和智慧工厂	中兴通讯与新松机器人在上海签署战略合作协议，双方就无线通讯技术在智能制造和智慧工厂行业的应用达成共识。特别是在智慧工厂的数据采集、工厂信息无线传输、多台机器人的智能调度、智能采集、海量数据智能归档和智能计算，以及智能物流系统的无线通讯和调度等领域；并且双方共同推进工业 4.0 的工业体系与架构研究。
设备商	中兴通讯 TECS 首批通过 OPNFV Verified Program 认证	中兴通讯电信级云平台 TECS 首批通过由开源社区 OPNFV 发起的 OVP (OPNFV Verified Program) 项目认证，成为首批通过该认证的虚拟化基础设施厂家。OPNFV 主要通过集成、部署和测试，促进各开源生态支持系统网络功能虚拟化组件的开发和发展。该社区得到了众多全球领先运营商的认可和参与，如 AT&T、中国移动、NTT、意大利电信、Orange 等。
5G	WDM-PON 承载 5G 应用场景	运营商把 WDM-PON 作为 5G 前传的重点方案进行研究。法电 Orange，现网大多是 D-RAN, C-RAN 不多，5G

	和技术研究	C-RAN, 考虑将 CU 放在 NG-POP 点, 5G 前传密切关注和研究 WDM-PON。德电 DT, 考虑 C-RAN, CU/DU 分离, CU 集中于汇聚层。WDM-PON 前传感兴趣。澳电 Telstra, 针对 C-RAN 前传, 比较有源 DWDM 和 WDM-PON 方案。国内三大运营商, 中国电信研究院积极推动 WDM-PON 的测试和试商用; 中国联通对 5G 承载主推 G.metro, WDM-PON 技术上与之相似, 可作为简化版 G.metro; 中国移动对 5G 承载主推 FlexE, WDM-PON 可与之融合。	
5G	5G 产业化里程碑: 西班牙电信与华为完成世界首个 5G 车联网 PoC	西班牙电信 (Telefonica) 联手华为在马德里 5G 联合创新中心, 共同完成了世界首个 5G 车联网 (5G V2X) 概念验证 (PoC) 测试。这是双方自 2017 年完成 5G UCNC (以用户为中心的无边界网络) 验证后, 在推动 5G 商用与构建 5G 生态上迈出的坚实一步, 具有里程碑意义。	
云计算	Intel 发布 Xeon D 芯片, 发力边缘计算市场	Intel 近日宣布推出一款 Intel 至强 D-2100 处理器芯片, 以帮助用户将计算迁移到边缘, 专为满足边缘应用的需求以及受空间限制的数据中心和网络应用而设计。Intel 至强 D-2100 独立的 SoC 将用户所需的功能都内置在芯片中, 包括计算、存储和网络。与上一代英特尔至强 D-1500 相比, 英特尔提供的基准测试结果显示, 通用计算性能提高了 1.6 倍, 网络性能提高了 2.9 倍, 存储性能提高了 2.8 倍。	
云计算	全球云计算市场规模将升至 3900 亿美元	Bain&Company 公布的最新报告显示, 到 2020 年全球云计算市场的规模预计将升至 3900 亿美元, 年复合增长率 (CAGR) 达到 17%。据悉, 当前来自公共和私有云服务及相关设备的利润达到了 2012 年时期的 4 倍, 其中向终端客户提供云服务的提供商占据了其中 20% 的利润。	
数据中心	谷歌公司计划投资 2.5 亿欧元建设其在比利时的第三个数据中心	根据当地商业刊物 De Tijd 的报道, 谷歌公司计划投资 2.5 亿欧元 (3.114 亿美元) 建设新的数据中心设施, 另外投资 300 万欧元 (合 377 万美元) 在附近建设一个太阳能发电场。这个面积达 90 公顷的数据中心因使用附近的 Nimy-Blaton-P é ronnnes 运河的水而得到有效的冷却。	
国内	5G 商用近在咫尺, 中兴通讯 5G 端到端三大领先重拳出击	中兴通讯率先提出 Massive MIMO 将成为 5G 时代频谱效率、容量和覆盖大幅提升的关键技术, 并最早攻克技术难关、将其运用于 4G 网络, 使 5G 技术在商用网络规模应用时间上大幅提前, 带来了最高达 8 倍的频谱效率提升, 不仅使运营商和用户即时受益, 同时加速了 Massive MIMO 产业化进程和持续创新。	中兴通讯已与包括虚拟现实、人工智能、远程操控、无人机等垂直行业内的相关企业展开深度合作, 力图成为推进 5G 商用的主要力量。
国内	CAICT: 民营资本成为增值电信业务领域的主力军 占比约 96%	中国信息通信研究院数据显示, 截至 2018 年 1 月底, 全国增值电信业务经营许可企业共 49496 家, 其中工业和信息化部许可的跨地区企业 8876 家, 各省 (区、市) 通信管理局许可的本地企业合计 40620 家。报告显示, 目前国内增值电信业务领域已经形成日趋多元化的投融资市场, 民营资本已经发展成为增值电信业务领域的主力军。	国内的增值服务商发展问题依然较为明显。其中约 64% 服务商注册资本约为 1000 万元, 注册资本超过 1 亿的服务商仅占比 6.4%; 同时区域发展的不均衡也较为突出, 北京、广州集中了较多的服务商。
国际	坦桑尼亚关注华为公司海底	"PEACE 海底光缆"项目完成初步地理地质调研, 该项目全称为巴基斯坦-东非快速光缆, 由中国 TropicScience 公	目前, 东非已有两条海底光缆, 分别为 Eassy 和 Seacom, 并有

	光缆连接亚洲、欧洲和非洲项目	司设计，于 2017 年 11 月与华为海洋合作。PEACE 系统预计于 2019 年第四季度建成，一期工程将横跨 6200 公里，二期工程将进一步连接南非和欧洲，总长达 1.3 万公里，并全部基于 200G 带宽的波形多频复用技术，设计数据传输速度达 60TB 每秒。	Liquid Telecom 公司建设第三条 Liquid Sea 海底光缆。
国际	T-Mobile 三年内实现 100% 能源可再生	T-Mobile 美国公司为此将在堪萨斯州新建一个风力电厂，预计于 2019 年年初开始供电，此前在俄克拉荷马州已经建成一座风力电厂。这两大电厂将为 T-Mobile 美国公司提供 60% 的可再生能源。为实现 100% 的目标。	
国际	日本软银第三财季营业利润约 25 亿美元 移动部门将 IPO	软银已证实正准备让日本无线业务公开上市，这将有助于将电信和投资部门剥离开来。此外，IPO 将筹集资金，让软银将一些债务转移到移动部门上。据日经新闻报道，此次 IPO 可能带来约 2 万亿日元的资金。	
国际	重归谷歌旗下：智能家居公司 Nest 将并入谷歌硬件团队	Alphabet 宣布，将把旗下智能家居子公司 Nest 整合到谷歌的硬件团队中。据悉，谷歌在 2014 年以 32 亿美元收购了 Nest，在 2015 年，经过公司架构调整，Nest 成为 Alphabet 旗下的独立子公司。	

资料来源：C114、讯石光通讯、飞象网、OFweek 光通讯网、通信产业网、天风证券研究所

6.重要股东增减持

表 5：最近一周公告通信股重要股东增减持

名称	变动截止日期	股东类型	方向	变动数量 (万股)	占总股本比例 (%)	交易平均价	2月09日收盘价	本周股价变动
华讯方舟	2018-02-07	高管	增持	99.69	0.13	9.20	9.09	-0.44%
华讯方舟	2018-02-08	高管	增持	322.59	0.42	9.75	9.09	-0.44%
联络互动	2018-02-07	高管	增持	117.50	0.05	6.07	6.06	-10.49%
联络互动	2018-02-02	高管	增持	58.00	0.03	6.76	6.06	-10.49%
联络互动	2018-02-05	高管	增持	235.00	0.11	6.70	6.06	-10.49%
日海通讯	2018-02-09	公司	增持	94.73	0.30	23.23	23.51	-17.80%
日海通讯	2018-02-06	公司	增持	38.85	0.12	25.74	23.51	-17.80%
键桥通讯	2018-02-07	高管	增持	60.40	0.15	9.44	9.10	-7.52%
键桥通讯	2018-02-08	高管	增持	96.49	0.25	9.50	9.10	-7.52%
键桥通讯	2018-02-02	高管	增持	40.60	0.10	9.87	9.10	-7.52%
键桥通讯	2018-02-05	高管	增持	17.92	0.05	9.83	9.10	-7.52%
键桥通讯	2018-02-06	高管	增持	53.79	0.14	9.56	9.10	-7.52%
深南股份	2018-02-06	公司	增持	12.12	0.04	10.10	10.50	5.00%
深南股份	2018-02-05	公司	增持	3.71	0.01	9.96	10.50	5.00%
深南股份	2018-02-02	公司	增持	5.56	0.02	9.68	10.50	5.00%
海联金汇	2018-02-07	公司	减持	53.01	0.04	11.96	9.31	-2.10%
海能达	2018-02-02	高管	增持	13.77	0.01	10.89	11.20	5.86%
海能达	2018-02-05	高管	增持	7.89	0.00	10.58	11.20	5.86%
海能达	2018-02-05	高管	增持	80.00	0.04	10.58	11.20	5.86%
星网宇达	2018-02-07	高管	增持	2.46	0.02	21.15	21.90	-3.95%
星网宇达	2018-02-08	高管	增持	2.09	0.01	21.54	21.90	-3.95%
星网宇达	2018-02-08	高管	增持	3.20	0.02	21.46	21.90	-3.95%

星网宇达	2018-02-06	高管	增持	4.76	0.03	21.92	21.90	-3.95%
星网宇达	2018-02-06	高管	增持	6.80	0.04	22.33	21.90	-3.95%
星网宇达	2018-02-09	高管	增持	1.00	0.01	21.87	21.90	-3.95%
振芯科技	2018-02-06	高管	减持	23.06	0.04	12.59	11.47	-10.74%

资料来源: Wind、天风证券研究所

7.大宗交易

最近三个月, 通过大宗交易平均盈利幅度大于 15%的有: 北讯集团、平治信息。

平均盈利幅度在 0%-15%之间的有: 春兴精工、富春股份、天源迪科、鑫茂科技、旋极信息、银河电子、中利集团。

表 6: 最近 3 个月通信股大宗交易

公司名称	交易日期	成交量 (万股)	成交量 占流通股本 比例	成交额 (万元)	成交价	2018/2/09 收盘价	股价变动
北斗星通	1月26日	10.00	0.02%	328.50	32.85	25.90	-21.16%
	2月8日	7.90	0.02%	211.72	26.8	25.90	-3.36%
	2月9日	27.50	0.05%	711.98	25.89	25.90	0.04%
		45.40	0.09%	1252.20	85.54	25.90	-8.16%
北讯集团	12月19日	9.20	0.01%	200.56	21.8	25.33	16.19%
	12月20日	20.00	0.02%	394.20	19.71	25.33	28.51%
	12月21日	30.00	0.03%	582.30	19.41	25.33	30.50%
	12月22日	20.00	0.02%	386.60	19.33	25.33	31.04%
	12月25日	15.00	0.01%	292.35	19.49	25.33	29.96%
	12月26日	15.00	0.01%	292.95	19.53	25.33	29.70%
	1月8日	20.00	0.02%	393.80	19.69	25.33	28.64%
	1月10日	15.00	0.01%	295.35	19.69	25.33	28.64%
	1月11日	15.00	0.01%	293.10	19.54	25.33	29.63%
	1月12日	20.26	0.02%	393.24	19.41	25.33	30.50%
	1月15日	18.00	0.02%	351.90	19.55	25.33	29.57%
	1月16日	12.00	0.01%	237.60	19.8	25.33	27.93%
		209.46	0.19%	4113.95	236.95	25.33	28.40%
创意信息	12月22日	273.81	0.52%	3099.05	22.89	9.46	-17.32%
	1月3日	21.62	0.04%	239.13	11.06	9.46	-14.47%
	1月19日	54.06	0.10%	630.34	11.66	9.46	-18.87%
		349.49	0.66%	3968.52	45.61	9.46	-17.00%
春兴精工	11月30日	876.41	0.78%	7519.60	8.58	9.06	5.59%
		876.41	0.78%	7519.60	8.58	9.06	5.59%
东软载波	12月15日	56.45	0.12%	1203.51	21.32	13.33	-37.48%
		56.45	0.12%	1203.51	21.32	13.33	-37.48%
东土科技	11月15日	17.86	0.03%	283.22	15.86	10.98	-30.77%
		17.86	0.03%	283.22	15.86	10.98	-30.77%
法尔胜	12月15日	129.00	0.34%	863.01	6.69	5.88	-12.11%
		129.00	0.34%	863.01	6.69	5.88	-12.11%
烽火通信	2月9日	8.67	0.01%	219.44	25.3	25.12	-0.71%

		8.67	0.01%	219.44	25.3	25.12	-0.71%
富春股份	1月9日	150.00	0.26%	1167.00	15.56	7.56	-2.83%
	2月2日	59.75	0.10%	399.73	6.69	7.56	13.00%
		209.75	0.37%	1566.73	22.25	7.56	2.45%
共进股份	11月16日	57.39	0.07%	606.05	10.56	6.77	-35.89%
	11月24日	223.27	0.29%	1888.86	8.46	6.77	-19.98%
	12月1日	1026.67	1.31%	9229.73	8.99	6.77	-24.69%
	1月16日	57.39	0.07%	495.29	8.63	6.77	-21.55%
		1364.72	1.75%	12219.93	36.64	6.77	-25.53%
光迅科技	12月26日	7.00	0.01%	220.92	31.56	21.97	-30.39%
	2月8日	9.80	0.02%	218.54	22.3	21.97	-1.48%
	2月9日	22.50	0.03%	497.48	22.11	21.97	-0.63%
	39.30	0.06%	936.94	75.97	21.97	-10.83%	
国脉科技	12月19日	60.00	0.06%	588.00	9.8	8.14	-16.94%
	12月20日	65.00	0.06%	650.00	10	8.14	-18.60%
	12月21日	65.00	0.06%	650.00	10	8.14	-18.60%
	12月22日	22.12	0.02%	221.20	10	8.14	-18.60%
	212.12	0.21%	2109.20	39.8	8.14	-18.18%	
国睿科技	11月10日	55.40	0.12%	1404.92	25.36	16.59	-34.58%
	11月14日	209.70	0.44%	5565.32	53.08	16.59	-37.49%
	11月28日	8.10	0.02%	203.31	25.1	16.59	-33.90%
	12月6日	50.00	0.10%	1231.00	24.62	16.59	-32.62%
	12月7日	50.00	0.10%	1237.50	24.75	16.59	-32.97%
	12月8日	50.00	0.10%	1259.50	25.19	16.59	-34.14%
	12月11日	50.00	0.10%	1265.00	25.3	16.59	-34.43%
	12月12日	50.00	0.10%	1266.00	25.32	16.59	-34.48%
	12月13日	64.80	0.14%	1645.69	50.71	16.59	-34.57%
	12月14日	56.80	0.12%	1436.47	25.29	16.59	-34.40%
	12月15日	56.80	0.12%	1468.28	25.85	16.59	-35.82%
	701.60	1.47%	17982.99	330.57	16.59	-34.73%	
海格通信	11月17日	49.12	0.02%	500.04	10.18	8.61	-15.42%
	12月5日	23.00	0.01%	203.32	8.84	8.61	-2.60%
	12月21日	26.12	0.01%	233.25	8.93	8.61	-3.58%
	1月22日	20.00	0.01%	202.80	10.14	8.61	-15.09%
	118.24	0.05%	1139.41	38.09	8.61	-9.17%	
海联金汇	11月24日	834.56	0.67%	8253.79	9.89	9.31	-5.86%
	1月12日	239.35	0.19%	2584.93	32.4	9.31	-13.80%
	1月15日	59.84	0.05%	614.52	10.27	9.31	-9.35%
	1133.75	0.91%	11453.24	52.56	9.31	-11.32%	
海能达	11月10日	35.00	0.02%	700.00	20	11.20	-44.00%
	11月17日	41.13	0.02%	784.27	19.07	11.20	-41.27%
	11月23日	90.09	0.05%	1821.62	20.22	11.20	-44.61%
		166.22	0.09%	3305.89	59.29	11.20	-43.29%
杭电股份	11月22日	22.12	0.03%	200.00	9.04	6.55	-27.54%
	1月3日	95.87	0.14%	813.27	25.44	6.55	-22.76%
	117.99	0.17%	1013.27	34.48	6.55	-23.95%	
恒泰实达	11月21日	70.49	0.58%	2245.81	31.86	29.46	-7.53%

		70.49	0.58%	2245.81	31.86	29.46	-7.53%
华工科技	1月4日	18.71	0.02%	321.06	17.16	13.89	-19.06%
		18.71	0.02%	321.06	17.16	13.89	-19.06%
华讯方舟	11月20日	18.00	0.02%	213.48	11.86	9.09	-23.36%
		18.00	0.02%	213.48	11.86	9.09	-23.36%
辉煌科技	11月14日	113.00	0.30%	905.13	8.01	5.99	-25.22%
	11月16日	212.00	0.56%	1679.04	7.92	5.99	-24.37%
	11月24日	428.31	1.14%	3362.23	7.85	5.99	-23.69%
	1月9日	37.00	0.10%	284.90	7.7	5.99	-22.21%
		790.31	2.10%	6231.30	31.48	5.99	-23.87%
汇源通信	11月22日	164.00	0.85%	3148.80	19.2	15.24	-20.63%
		164.00	0.85%	3148.80	19.2	15.24	-20.63%
佳讯飞鸿	12月28日	58.00	0.10%	408.90	14.1	6.05	-14.18%
		58.00	0.10%	408.90	14.1	6.05	-14.18%
键桥通讯	1月8日	210.00	0.53%	2379.30	11.33	9.10	-19.68%
	1月11日	45.71	0.12%	504.18	11.03	9.10	-17.50%
		255.71	0.65%	2883.48	22.36	9.10	-18.59%
杰赛科技	1月15日	20.04	0.04%	323.25	16.13	11.80	-26.84%
		20.04	0.04%	323.25	16.13	11.80	-26.84%
金信诺	12月27日	45.00	0.10%	810.00	18	11.32	-37.11%
		45.00	0.10%	810.00	18	11.32	-37.11%
精伦电子	12月20日	600.00	1.22%	4650.00	7.75	5.10	-34.19%
	12月27日	85.12	0.17%	732.03	8.6	5.10	-40.70%
	1月18日	30.00	0.06%	258.30	8.61	5.10	-40.77%
		715.12	1.45%	5640.33	24.96	5.10	-38.55%
凯乐科技	12月5日	7.00	0.01%	201.32	28.76	27.93	-2.89%
	12月7日	1737.00	2.45%	48062.79	27.67	27.93	0.94%
	12月11日	1737.00	2.45%	48201.75	27.75	27.93	0.65%
	12月12日	160.00	0.23%	4640.00	29	27.93	-3.69%
		3641.00	5.14%	101105.86	113.18	27.93	-1.25%
科信技术	12月26日	80.00	0.50%	1607.20	20.09	16.44	-18.17%
		80.00	0.50%	1607.20	20.09	16.44	-18.17%
朗玛信息	12月12日	9.20	0.03%	237.27	25.79	21.02	-18.50%
	2月1日	151.64	0.45%	3928.88	25.91	21.02	-18.87%
		160.84	0.48%	4166.15	51.7	21.02	-18.68%
联络互动	11月21日	2191.34	1.01%	20028.85	9.14	6.06	-33.70%
	12月29日	4209.05	1.93%	35356.01	8.4	6.06	-27.86%
	1月9日	1038.58	0.48%	7249.29	13.96	6.06	-13.18%
	1月12日	997.00	0.46%	7298.04	14.64	6.06	-17.21%
	1月15日	1591.42	0.73%	11330.91	7.12	6.06	-14.89%
		10027.39	4.61%	81263.10	53.26	6.06	-19.60%
鹏博士	11月14日	516.00	0.36%	10939.20	21.2	12.52	-40.94%
	11月27日	11.00	0.01%	220.00	20	12.52	-37.40%
	12月13日	10.20	0.01%	201.96	19.8	12.52	-36.77%
	12月14日	11.00	0.01%	209.00	19	12.52	-34.11%
	2月1日	660.00	0.46%	10533.60	15.96	12.52	-21.55%
	2月5日	530.00	0.37%	7923.50	14.95	12.52	-16.25%

		1738.20	1.21%	30027.26	110.91	12.52	-31.17%
平治信息	12月18日	34.49	0.43%	1692.42	49.07	61.85	26.04%
	1月5日	80.65	1.01%	3508.28	43.5	61.85	42.18%
	1月10日	31.35	0.39%	1355.26	86.46	61.85	43.07%
		146.49	1.83%	6555.96	179.03	61.85	38.59%
日海通讯	11月10日	400.00	1.28%	10052.00	25.13	23.51	-6.45%
	1月22日	126.54	0.41%	3517.72	27.8	23.51	-15.43%
		526.54	1.69%	13569.72	52.93	23.51	-10.94%
荣之联	11月16日	75.30	0.11%	1145.31	15.21	9.41	-38.13%
	11月17日	303.82	0.46%	4609.02	15.17	9.41	-37.97%
	12月21日	45.00	0.07%	587.25	13.05	9.41	-27.89%
		424.12	0.64%	6341.58	43.43	9.41	-34.67%
三五互联	12月8日	167.00	0.45%	1696.72	10.16	8.71	-14.27%
		167.00	0.45%	1696.72	10.16	8.71	-14.27%
神州信息	1月19日	93.60	0.10%	997.78	21.32	8.93	-16.23%
		93.60	0.10%	997.78	21.32	8.93	-16.23%
盛路通信	11月17日	35.00	0.05%	389.55	11.13	7.00	-37.11%
	11月27日	100.00	0.13%	929.00	9.29	7.00	-24.65%
		135.00	0.18%	1318.55	20.42	7.00	-30.88%
硕贝德	11月29日	20.00	0.05%	259.60	12.98	8.06	-37.90%
	12月15日	20.00	0.05%	257.60	12.88	8.06	-37.42%
		40.00	0.10%	517.20	25.86	8.06	-37.66%
特发信息	1月15日	38.78	0.06%	396.33	10.22	8.05	-21.23%
		38.78	0.06%	396.33	10.22	8.05	-21.23%
天源迪科	11月24日	653.00	1.63%	6825.80	21.04	11.53	9.61%
	12月21日	49.00	0.12%	493.92	10.08	11.53	14.38%
	12月22日	56.00	0.14%	566.72	10.12	11.53	13.93%
	12月27日	50.00	0.13%	490.50	9.81	11.53	17.53%
	1月8日	22.00	0.06%	237.16	10.78	11.53	6.96%
	1月10日	180.00	0.45%	1980.00	11	11.53	4.82%
		1010.00	2.53%	10594.10	72.83	11.53	10.98%
天泽信息	12月21日	44.00	0.15%	839.52	19.08	14.85	-22.17%
	1月8日	50.00	0.17%	851.50	17.03	14.85	-12.80%
		94.00	0.32%	1691.02	36.11	14.85	-17.49%
通鼎互联	12月21日	17.30	0.01%	202.41	11.7	11.25	-3.85%
	1月4日	500.00	0.40%	6235.00	12.47	11.25	-9.78%
	1月8日	298.00	0.24%	3757.78	12.61	11.25	-10.79%
	1月10日	250.00	0.20%	3000.00	12	11.25	-6.25%
	1月11日	650.00	0.52%	7930.00	12.2	11.25	-7.79%
		1715.30	1.36%	21125.19	60.98	11.25	-7.69%
通宇通讯	11月15日	40.40	0.18%	1417.23	35.08	25.06	-28.56%
		40.40	0.18%	1417.23	35.08	25.06	-28.56%
武汉凡谷	11月15日	400.00	0.71%	4844.00	12.11	8.35	-31.05%
	11月21日	39.83	0.07%	554.78	13.93	8.35	-40.06%
		439.83	0.78%	5398.78	26.04	8.35	-35.55%
新易盛	11月21日	60.00	0.25%	1949.40	32.49	22.37	-31.15%
	11月28日	96.00	0.40%	2643.84	27.54	22.37	-18.77%

	11月30日	26.67	0.11%	718.22	26.93	22.37	-16.93%
	12月1日	95.60	0.40%	2512.37	26.28	22.37	-14.88%
	12月8日	99.00	0.42%	2786.85	28.15	22.37	-20.53%
	12月11日	98.00	0.41%	2785.16	28.42	22.37	-21.29%
		475.27	2.00%	13395.84	169.81	22.37	-20.59%
鑫茂科技	11月28日	1184.00	0.98%	5979.20	5.05	4.86	-3.76%
	11月29日	1197.00	0.99%	5985.00	5	4.86	-2.80%
	11月30日	35.00	0.03%	176.75	5.05	4.86	-3.76%
	1月2日	400.00	0.33%	1500.00	3.75	4.86	29.60%
	1月3日	747.00	0.62%	2816.19	3.77	4.86	28.91%
		3563.00	2.95%	16457.14	22.62	4.86	9.64%
信维通信	12月8日	7.00	0.01%	364.00	52	35.15	-32.40%
	1月3日	18.99	0.02%	900.37	96.86	35.15	-26.95%
	1月4日	11.43	0.01%	538.01	47.07	35.15	-25.32%
	1月5日	11.39	0.01%	538.18	47.25	35.15	-25.61%
	1月8日	11.71	0.01%	539.13	46.04	35.15	-23.65%
	1月9日	12.23	0.01%	537.88	43.98	35.15	-20.08%
	1月10日	9.00	0.01%	405.54	45.06	35.15	-21.99%
	1月22日	5.13	0.01%	217.36	42.37	35.15	-17.04%
	1月30日	7.00	0.01%	231.49	33.07	35.15	6.29%
	2月2日	14.54	0.01%	450.30	30.97	35.15	13.50%
		108.42	0.11%	4722.26	484.67	35.15	-18.20%
星网锐捷	12月8日	580.00	0.99%	11286.80	19.46	18.10	-6.99%
		580.00	0.99%	11286.80	19.46	18.10	-6.99%
星网宇达	1月15日	320.36	1.98%	7586.12	23.68	21.90	-7.52%
		320.36	1.98%	7586.12	23.68	21.90	-7.52%
旋极信息	12月11日	80.05	0.07%	1192.67	14.9	15.64	4.97%
	12月19日	45.50	0.04%	695.70	15.29	15.64	2.29%
	12月22日	20.00	0.02%	303.80	15.19	15.64	2.96%
	12月27日	182.54	0.16%	2624.93	14.38	15.64	8.76%
	12月29日	60.00	0.05%	877.80	14.63	15.64	6.90%
	1月12日	78.00	0.07%	1154.40	14.8	15.64	5.68%
	1月15日	432.00	0.37%	5991.84	13.87	15.64	12.76%
	1月19日	80.00	0.07%	1196.00	14.95	15.64	4.62%
	1月22日	20.00	0.02%	299.00	14.95	15.64	4.62%
	1月23日	106.00	0.09%	1698.12	32.04	15.64	-2.37%
	1月26日	287.59	0.25%	4198.78	14.6	15.64	7.12%
		1391.68	1.19%	20233.04	179.6	15.64	4.66%
银河电子	12月6日	344.00	0.30%	1988.32	5.78	6.02	4.15%
	12月7日	337.00	0.30%	1988.30	5.9	6.02	2.03%
	12月8日	320.00	0.28%	1904.00	5.95	6.02	1.18%
	12月11日	333.00	0.29%	1951.38	5.86	6.02	2.73%
	12月12日	336.00	0.29%	1968.96	5.86	6.02	2.73%
	12月13日	351.00	0.31%	1965.60	5.6	6.02	7.50%
	12月14日	259.00	0.23%	1440.04	5.56	6.02	8.27%
	1月25日	40.00	0.04%	224.00	5.6	6.02	7.50%
		2320.00	2.03%	13430.60	46.11	6.02	4.51%

振芯科技	11月30日	13.30	0.02%	214.53	16.13	11.47	-28.89%
	12月6日	13.00	0.02%	208.00	16	11.47	-28.31%
	12月8日	44.00	0.08%	712.93	32.41	11.47	-29.22%
	12月15日	34.00	0.06%	542.30	15.95	11.47	-28.09%
	12月22日	20.00	0.04%	319.00	15.95	11.47	-28.09%
	12月25日	313.00	0.56%	4234.89	13.53	11.47	-15.23%
	1月3日	44.00	0.08%	602.80	13.7	11.47	-16.28%
	1月5日	49.00	0.09%	647.35	26.69	11.47	-13.99%
	1月22日	20.00	0.04%	279.80	13.99	11.47	-18.01%
	1月30日	44.00	0.08%	571.56	12.99	11.47	-11.70%
	1月31日	16.00	0.03%	203.20	12.7	11.47	-9.69%
	2月7日	17.50	0.03%	218.75	12.5	11.47	-8.24%
			627.80	1.13%	8755.11	202.54	11.47
中富通	11月29日	105.18	1.00%	3507.75	33.35	22.95	-31.18%
		105.18	1.00%	3507.75	33.35	22.95	-31.18%
中国海防	12月13日	7.10	0.02%	205.05	28.88	24.46	-15.30%
		7.10	0.02%	205.05	28.88	24.46	-15.30%
中国联通	11月16日	741.21	0.02%	5937.09	8.01	6.01	-24.97%
	11月17日	29.60	0.00%	235.91	7.97	6.01	-24.59%
	11月21日	38.00	0.00%	297.16	7.82	6.01	-23.15%
	11月23日	57.00	0.00%	466.83	8.19	6.01	-26.62%
	11月27日	34.00	0.00%	242.08	7.12	6.01	-15.59%
	12月6日	86.15	0.00%	607.36	14.1	6.01	-14.75%
	12月21日	43.05	0.00%	287.57	6.68	6.01	-10.03%
	12月29日	113.90	0.00%	777.94	6.83	6.01	-12.01%
	1月22日	164.20	0.01%	1128.05	6.87	6.01	-12.52%
			1307.11	0.04%	9979.99	73.59	6.01
中恒电气	12月28日	562.08	1.00%	5986.12	21.3	7.48	-29.77%
		562.08	1.00%	5986.12	21.3	7.48	-29.77%
中利集团	11月24日	160.63	0.18%	2133.11	13.28	14.30	7.68%
	12月8日	334.67	0.38%	4454.48	13.31	14.30	7.44%
	12月21日	14.00	0.02%	201.60	14.4	14.30	-0.69%
	2月2日	200.00	0.23%	2520.00	12.6	14.30	13.49%
		709.30	0.81%	9309.19	53.59	14.30	6.98%
中天科技	11月16日	18.07	0.01%	250.09	13.84	11.23	-18.86%
	1月9日	258.04	0.08%	3565.24	26.4	11.23	-14.66%
	1月16日	68.70	0.02%	893.10	13	11.23	-13.62%
	1月19日	582.00	0.19%	7379.76	25.36	11.23	-11.44%
	2月7日	400.00	0.13%	4400.00	11	11.23	2.09%
	2月9日	223.00	0.07%	2502.06	22.44	11.23	0.09%
		1549.81	0.51%	18990.25	112.04	11.23	-9.16%
中兴通讯	11月15日	10.00	0.00%	360.20	36.02	28.45	-21.02%
	11月17日	17.60	0.00%	634.48	72.1	28.45	-21.08%
	11月20日	10.00	0.00%	392.50	39.25	28.45	-27.52%
	11月28日	16.29	0.00%	564.05	69.26	28.45	-17.85%
	12月8日	71.37	0.02%	2419.44	33.9	28.45	-16.08%
	1月4日	42.27	0.01%	1523.89	106.83	28.45	-19.89%

	1月10日	8.00	0.00%	287.36	35.92	28.45	-20.80%
	1月18日	10.00	0.00%	365.70	36.57	28.45	-22.20%
	2月8日	7.20	0.00%	213.48	29.65	28.45	-4.05%
		192.73	0.05%	6761.10	459.5	28.45	-19.17%
众应互联	11月24日	99.00	0.42%	2781.90	56.2	29.67	5.59%
	11月27日	71.00	0.30%	1970.96	55.52	29.67	6.88%
	1月9日	14.00	0.06%	386.96	27.64	29.67	7.34%
	1月18日	7.00	0.03%	212.80	30.4	29.67	-2.40%
	1月22日	107.90	0.46%	3666.44	67.96	29.67	-12.68%
	1月23日	24.22	0.10%	820.57	33.88	29.67	-12.43%
			323.12	1.39%	9839.63	271.6	29.67
卓翼科技	12月8日	21.50	0.04%	203.61	9.47	7.02	-25.87%
	1月4日	21.50	0.04%	212.42	9.88	7.02	-28.95%
		43.00	0.07%	416.03	19.35	7.02	-27.41%

资料来源：Wind、天风证券研究所

8.限售解禁

未来三个月限售解禁通信股共 27 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的有高斯贝尔、共进股份、杭电股份、恒峰信息、华测导航、汇纳科技、瑞斯康达、数据港、天孚通信、友讯达、江苏有线。

表 7：未来三个月通信股限售解禁

简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	占总股本比	2月9日收盘价 (元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
佳都科技	2018-02-09	2,512.67	1.55%	6.84	17,186.68	定向增发机构配售股份
恒峰信息	2018-02-09	1,632.18	19.43%	20.93	34,161.62	首发原股东限售股份
初灵信息	2018-02-12	1,286.45	5.54%	11.88	15,283.07	定向增发机构配售股份
高斯贝尔	2018-02-13	4,156.23	24.87%	12.67	52,659.43	首发原股东限售股份
杭电股份	2018-02-22	37,680.00	54.86%	6.55	246,804.00	首发原股东限售股份
汇纳科技	2018-02-22	3,546.00	35.14%	24.45	86,699.70	首发原股东限售股份
欣天科技	2018-02-22	330.00	4.13%	21.00	6,930.00	首发原股东限售股份
天孚通信	2018-02-22	9,259.38	49.82%	15.85	146,761.09	首发原股东限售股份
春兴精工	2018-02-22	11,607.90	10.29%	9.06	105,167.57	定向增发机构配售股份

佳讯飞鸿	2018-02-26	739.29	1.24%	6.05	4,472.73	定向增发机构配售股份
共进股份	2018-02-26	39,823.45	50.94%	6.77	269,604.72	首发原股东限售股份
海量数据	2018-03-06	717.60	6.69%	34.21	24,549.10	首发原股东限售股份
号百控股	2018-03-07	5,403.52	6.79%	12.14	65,598.71	定向增发机构配售股份
鑫茂科技	2018-03-12	2,580.00	2.13%	4.86	12,538.80	定向增发机构配售股份
天和防务	2018-03-12	360.00	1.50%	15.15	5,454.00	首发原股东限售股份
华测导航	2018-03-21	2,525.43	20.49%	37.25	94,072.30	首发原股东限售股份
烽火通信	2018-04-02	1,369.38	1.23%	25.12	34,398.88	定向增发机构配售股份
神州信息	2018-04-02	2,567.49	2.66%	8.93	22,927.69	定向增发机构配售股份
广和通	2018-04-13	660.00	8.25%	31.28	20,644.80	首发原股东限售股份
瑞斯康达	2018-04-20	16,299.16	38.71%	14.40	234,707.83	首发原股东限售股份
凯乐科技	2018-04-23	6,362.83	8.98%	27.93	177,713.77	定向增发机构配售股份
通鼎互联	2018-04-25	6,986.64	5.54%	11.25	78,599.72	定向增发机构配售股份
友讯达	2018-04-26	2,016.00	20.16%	26.40	53,222.40	首发原股东限售股份
江苏有线	2018-05-02	248,835.14	64.06%	7.97	1,983,216.10	首发原股东限售股份
通鼎互联	2018-05-02	2,894.30	2.29%	11.25	32,560.82	定向增发机构配售股份
光环新网	2018-05-07	1,338.15	0.93%	13.19	17,650.19	定向增发机构配售股份
天泽信息	2018-05-07	732.17	2.51%	14.85	10,872.70	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind、天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 36 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518017
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-82566970
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-23913441
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com